



GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 MART 2018

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2018–31.03.2018



İÇİNDEKİLER

1. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Bilgi	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	3-5
3. Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı	5
4. 2018 Yılında Fon Sektörü	6-7
5. Gedik Portföy Fonları ve Sektör	7
6. 2018'de Portföy Yönetim Şirketleri	7
7. Şirket Faaliyetleri	7-8
8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	8
9. İlişkili Taraf İşlemleri	8
10. Kadro Personel.....	9
11. 2018 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	9
12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler	9



31 Mart 2018 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. GENEL

Unvanı	: Gedik Portföy Yönetimi A.Ş
Merkezi	: İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 28.02.2008
Faaliyet Konusu	: Portföy İşletmeciliği
Şirket'in İnternet Sitesi	: www.gedikportfoy.com/
Şirket Adresi	: Cumhuriyet Mah. İlkbahar sok.No:1 A Blok Kat:3 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Telefon-Faks	: Tel: <u>0 216 377 90 96</u> Faks: <u>0216 377 81 83</u>
Ticaret Sicil No	: 657356
Ödenmiş Sermaye	: 5.300.000.-TL
Kayıtlı Sermaye	: 10.000.000.-TL

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluş amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir.

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

24.04.2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda verildiği gibidir.

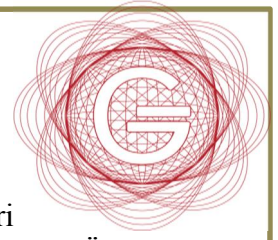
YÖNETİM KURULU

Adem MESUTOĞLU – Yönetim Kurulu Başkanı

1964 yılında Nevşehir'de doğan Adem Mesutoğlu Gazi Üniversitesi İktisat Fakültesini bitirdi. Komünizm ekonomisinin hüküm sürdüğü yıllarda bir demir perde ülkesi olan Macaristan'da komünizm ekonomisi üzerine staj ve incelemelerde bulundu. 1988'te bir şirketler topluluğunda finansman müdürü olarak çalışırken borsa ile tanıştı ve o günden bugüne yaklaşık 30 yıldır borsada çalışmaktadır.

1990'da As Menkul'ün kuruluşunda bulunan ve idari ve mali işler müdürlüğü görevinde bulunan Mesutoğlu, Ata Yatırım merkez dışı birimler yöneticisi ve Mustafa Yılmaz Menkul Değerler'de muhasebe müdürü olarak çalışmıştır. Gedik Yatırım'da da bir dönem muhasebe müdürlüğü, bir dönem teftiş kurulu başkanlığı yaptı ve 1993 yılında davet üzerine Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)'nin kuruluş çalışmalara katıldı. 14 yıl MKK'da Yatırımcı Hizmetleri ve İş Geliştirme Koordinatörlüğü hizmetinde bulunan Mesutoğlu, MKK'dan emekli olarak 2017 yılı başında yuvaya döndü ve halen Gedik Yatırım İç Kontrol ve Risk Yönetim Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Adem Mesutoğlu evli ve iki çocuk babasıdır.



Murat ESEN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1963 yılında Kahramanmaraş'ta doğdu. 1982 yılında Çukurova Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra aynı yıl Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde eğitimine devam etti. 1986 da mezun oldu. 2 Yıl Özel Hukuk bürosunda çalıştıktan sonra 1990-2014 yılları arasında Gedik Holding A.Ş. ve bağlı şirketlerinde Hukuk Danışmanı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve yaptı. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini yürütmektedir.

Hasan Halim ÇUN - Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür

1959 yılında doğmuştur. 1981 yılında Boğaziçi Üniversitesi, İdari Bilimler Fakültesi bitirdikten sonra 1985 yılında Boğaziçi Üniversitesi Kamu Yönetimi'nde Yüksek Lisansını yapmıştır.

1984-1986 yılları arasında Dünya Gazetesi- Dış Haberler Şefi olarak çalışmış, dış haberler sayfalarının yönetimi yapılmış, dış ekonomik gelişmeler alanında muhtelif yazılar yazılmıştır.

1986-1987 yıllarında Dışbank A.Ş. Genel Müdürlük –Etüd ve Araştırma Dairesi Uzmanı olarak çalışmış. Türkiye ve dünya ekonomisi ve bankacılık sektörüne ilişkin muhtelif araştırmalar yapmıştır.

1987-1994 'de H. Ö. Sabancı Holding AŞ.'de Planlama ve Yatırımlar Dairesi – Kıdemli Uzmanı olarak makroekonomik değerlendirme raporları, holding ve şirket bazında stratejik planlama çalışmaları, yeni iş alanları yatırım fizibilite çalışmaları, yabancı yatırımcı görüşme raporları gibi çalışmalar yapmıştır.

1994-1998 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler'de şube müdürü olarak görev yapmıştır. 1998-2000'de Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. – Genel Müdür olarak 2000-2006 yıllarında Ak Portföy Yönetimi AŞ.- Genel Müdür olarak çalışmıştır.

2006-2008 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ.- Genel Müdür Yardımcısı olarak tekrar çalışmaya başlayıp 2008 yılından itibaren Gedik Portföy Yönetimi AŞ.'de Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir.

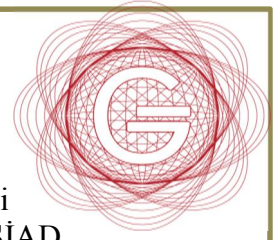
İsmail Barış ÖZİSTEK

Barış Özistek, 2011 yılı başında CEO olarak katıldığı SHR Grup bünyesinde yer alan başarılı iki internet şirketinin yabancı yatırımcılara satışına liderlik etmiştir. 2013 yılından bu yana da dünyanın en büyük oyun firmalarından Netmarble'ın EMEA bölgesi CEO'su olarak görev yapmaktadır.

Barış Özistek, Türkiye'nin Startup'lara destek veren lider girişim hızlandırma programı "StartersHub"ın da kurucularından ve Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Barış Özistek, Adecco ve Bureau Veritas gibi çeşitli uluslararası firmalarda Türkiye, Hazar Denizi & MENA bölgesinden sorumlu üst düzey yönetici pozisyonlarında görev yapmıştır. Türkiye'nin tanınmış insan kaynakları firmalarından Hugent'ın da kurucu ortaklarından olup, farklı teknoloji girişimlerinin de yatırımcıları arasında yer almaktadır.

Barış Özistek, Yıldız Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nde tamamladığı eğitiminin ardından, Makina ve Enerji Mühendisliği üzerine yüksek lisans derecesini ve Finans ve Pazarlama dalında MBA'ı yine Yıldız Teknik Üniversitesi'nde tamamlamıştır. Yönetim, satış ve pazarlama alanlarında birçok eğitimin ardından, İsviçre'de IMD Business School'da İleri Liderlik Eğitimi almıştır.



Türkiye Dijital Oyun Federasyonu (TÜDOF) Başkanlığını da yapan Sn. Özistek, Türkiye Bilişim Vakfı (TBV) Yönetim Kurulu Üyesi ve Girişimcilik Vakfı Mütevelli Heyeti üyesi olarak da halen görevini yürütmekte ve 1907 Fenerbahçe Derneği, TÜSİAD gibi farklı sivil toplum kuruluşlarında da üyelikleri bulunmaktadır.

Genel Müdürlük

Hasan Halim ÇUN : Genel Müdür

Portföy Yöneticileri

Serdar Gürsoy
Eral İlhan Karayazıcı
Buğra Pamuksüzer (Girişim Sermayesi Fonu)

Müfettiş

Mukadder EFE

Bağımsız Denetim Firması

Ak Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

3. Şirketin Sermayesi Ve Ortaklık Yapısı

Gedik Yatırım, Gedik Portföyün yönetimine hakimdir. Şirketin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 5.000.000 TL olan çıkartılmış sermayesinin, 15.08.2016 tarih ve 185 sayılı yönetim kurulu kararı ile, tamamı ortaklarca nakden karşılanmak suretiyle 300.000 TL artırılarak 5.300.000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiş, sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı 19.10.2016 tarihinde tescil edilerek 24.10.2016 tarih ve 9182 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

ORTAKLAR	31.03.2018	
	PAY TUTARI	ORANI
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5.299.858,66	99,9973
HAKKI GEDİK	106,00	0,0020
HASAN HALİM ÇUN	17,67	0,0003
MESRURE BANU KAVAK DURAL	17,67	0,0003
TOPLAM	5.300.000,00	100,00

Şirket'in ödenmiş sermayesi, her biri 1 TL itibari değerinde 5.300.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır. Sermaye yapısında imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.



4. 2018 Yılında Fon Sektörü

Yatırım fonları pazarı 2017 yılını %16,9 büyüme ile toplam 50 milyar TL'nin üzerinde kapatmıştı. 2018 yılının ilk çeyreğine de ivme ile başlayan Pazar ilk üç ayda neredeyse 2017 büyümesinin yarısını gerçekleştirdi ve %8,6 büyüyerek 54,9 milyar TL'ye ulaştı.

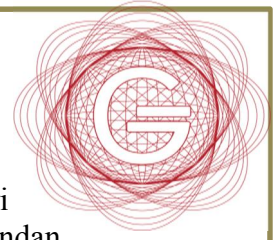
Yılın ilk çeyreğinde gerek gelişmiş gerek ise gelişmekte olan ülke piyasalarında yüksek dalgalanma yaşandı. Küresel piyasaları etkileyen en önemli gelişmelerden biri ABD Başkanı Donald Trump ve Beyaz Saray Ticaret Danışmanının, gümrük vergisi taslağında çelik ve alüminyuma ek vergi getirebileceğini belirtmeleri oldu.

Nitekim Mart ayında karar verilen ek vergiler ve Çin'in bu harekete gösterdiği reaksiyon sınırlı da olsa etkisini gösterdi. İmalat verilerinde yavaşlama gözlemlenirken, ABD ve Çin büyüme verilerinde de önümüzdeki dönem bu kararların yansımalarının görülebileceği düşünülüyor. Diğer yandan küresel faiz seviyelerine büyük etkisi olan ABD Merkez Bankası (FED) faiz kararı açıklandı ve beklendiği gibi 25 baz puan yükseltilerek %1.50-1.75 aralığına çıktı. Toplantı tutanaklarında görünümün güçlendiği belirtilirken, önümüzdeki aylarda enflasyonun yükseleceği vurgusu yapıldı. Yurtiçi piyasalarda 2017 yılında ekonomiyi destekleyen en önemli etkenlerden biri KGF kredileri idi. 2018 yılında ise geri dönecek kredilerin yanı sıra, 55 milyar TL'lik ek kredi desteği sayesinde KGF'nin büyümeye olan etkisinin, 2017'deki kadar olmasa da bu yıl da olumlu katkı yapması bekleniyor.

Diğer yandan TCMB sıkı para politikası duruşunun önümüzdeki dönemde de devam edeceği vurgulandı ve Para Politikası Kurulu Şubat ayı toplantısında faizleri beklentiye paralel olarak sabit tuttu. USD/TL Mart ayına kadar belirli bir bant aralığında hareket etmişken ilk çeyreğin son ayında %4,36 yükselerek 3,95 seviyesinin üzerine çıktı. Aynı dönemde EUR/USD paritesi %2,7 yükseldi ve 1,1996'dan 1,2321'e ve TL sepeti bu gelişmeler doğrultusunda tarihi yüksek seviyelerine çıkarak çeyreği %5,9 artışla 4,4137 seviyesinden kapattı. 2017 sonunda %11,43 seviyelerinde olan 10 yıllık tahvil faizi %12,19'a, iki yıllık tahvil faizi ise %13,01 seviyelerinden %13,63'e yükseldi. Aynı tarih aralığında 10 yıllık Amerikan tahvilleri de yükselerek %2,41 seviyelerinden %2,74'e çıktı. Hisse senedi piyasalarında ise Ocak ayı oldukça olumlu geçerken, BİST 100 endeksi tarihi zirvesi olan 121.531 seviyesini gördükten sonra çeyrek dönemi, yılbaşındaki 115.333 seviyesinin az da olsa altında 114.930 seviyesinden kapattı. Aynı dönemde S&P 500 endeksi USD bazında yaklaşık %0,1 düşerek geriledi ve 2.673 seviyesinden 2.640 seviyesine geriledi. Amerikan hisse senetleri piyasalarında geçtiğimiz seneye nazaran gün içinde yüksek dalgalanmalar yaşanıyor.

Yatırım Fonları sektöründeki ilk çeyrek büyümesinin %44'ü para piyasaları fonlarından geldi ve bu fon türü 1,9 milyar TL büyüme ile toplam 33 milyar TL'nin üzerine çıktı. En çok büyüyen ikinci fon türü ise karma ve değişken fon türü oldu ve geçtiğimiz sene %62 ile 2 milyar TL'nin üzerinde büyüyen bu fonlar 727 milyon TL büyüdü ve 6 milyar TL'ye ulaştı. Geçtiğimiz yıldan beri karma ve değişken fonlardaki yüksek büyüme oranı ile bu fonların pazar içerisindeki payı %11'e yükseldi ve valörlü borçlanma araçları fonlarından sonra (%11,1) nitelikli fonlarda 2. sırada yer aldı.

Hisse senedi fonları ve alternatif fon türleri yılbaşından beri sırasıyla 361 milyon TL ve 336 milyon TL büyüdü. Geçmiş yıllara nazaran 300 milyon TL ile toplam hacminin yarısından fazla büyümesi ile 2018 yılının ilk çeyreğinde dikkat çeken bir diğer fon türü de katılım fonları oldu ve Mart 2018 itibarıyla 884 milyon TL büyüklüğe ulaştı. Valörlü borçlanma araçları fonları yılbaşından beri 434 milyon TL büyüyerek toplam 6,1 milyar TL oldu fakat yılbaşından beri tahvil ve bono piyasalarındaki beklentilerle de ilintili olarak bu fon türlerine talep olmazken, borçlanma araçları türü kapsamında yer alan Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) fonları ve Özel Sektör Borçlanma Araçları fonlarında büyüme



gözlemlendi. Eurobond fonlarında toplam 150 milyon TL, Özel Sektör Borçlanma Araçları fonlarında ise 300 milyon TL üzerinde büyüme yaşandı ve bu fon türleri sırasıyla 2,4 milyar TL ve 2,8 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Altın fonları ise yılbaşından beri %15 büyüdü ve toplam 471 milyon TL büyüklüğe ulaştı.

Alternatif fon türlerine baktığımızda; Serbest fonlar yıllar itibariyle bu fon türündeki ağırlığını korumaya devam ediyor. Diğer yandan 2016 yılında ilk kez halka arz edilen Gayrimenkul Yatırım Fonları Mart 2018 itibariyle 416 milyon TL seviyesine ulaştı. Girişim sermayesi fonları da büyüyen bir tür olmaya devam ederken, bir dönemin gözde yatırım fonu olan anapara korumalı fonlar son yıllarda tek bir ihraççı ile aynı seviyelerde tutunmaya devam ediyor.

Emeklilik fon pazarı 2017 yılı sonunda %31 büyüyerek toplam 79,5 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştı. 2018 ilk çeyreğinde de büyümesine devam eden Pazar toplam 3,6 milyar TL büyüdü ve 83,2 milyar TL'ye ulaştı. Geçtiğimiz sene başından beri kademeli olarak devreye giren otomatik katılım sistemi ile başlangıç fonlarında ise 1,8 milyar TL büyüklüğe ulaşılmıştı. Bu fonlar 2018 yılı başından beri 639 milyon TL daha büyüdü ve %36 ile en çok büyüyen fon türü olarak toplam 2,4 milyar TL'ye ulaştı.

5. Gedik Portföy Fonları Ve Sektör

2017 yılında ise yatırım fonları sektörü % 16,9 büyüme kaydederken Gedik Portföy'ün yönettiği fonlar % 24 büyüme ile 60,3 milyon TL'ye ulaştı. Diğer yandan yönetilen toplam varlık büyüklüğü de, geçen yıl % 13,3 artışla ve 144,354,596 TL'ye yükseldi.

Yılın ilk çeyreğinde, Fon sektörü % 8,6 büyürken, Gedik Portföy Fonları da paralel olarak % 8,4 büyüdü ve 65,3 milyon TL'ye ulaştı. Burada, yeni kurulan Ege Özel Serbest Fonun katkısı bulunmaktadır. Ancak, sektör genelinden farklı olarak, Para piyasası Fonu % 1 gerilerken, diğer tüm valörlü fonlarda büyüme % 21 olarak gerçekleşti.

6. 2018'de Portföy Yönetim Şirketleri

SPK'nın yayınladığı verilere göre portföy yönetim şirketlerinin 2016 sonunda 50 olan sayısı, 2017 sonu itibariyle aynı 49'a geriledi. Ancak söz konusu 48 şirketin, SPK kayıtlarına göre 46'sında yönetilen varlık bulunmaktadır. 2017 yılında sektörün yönettiği toplam varlıklar yüzde 29,6 büyüme ile 158,3 milyar TL'ye (41,8 milyar USD) ulaştı. Emeklilik fon pazarı 2017'de % 28 büyüdü ve 78 milyar TL'ye ulaştı.

2018 yılının ilk çeyreğinde, SPK verilerine göre portföy yönetim şirketleri sayısı 51'e yükselirken, toplam yönetilen varlıklar % 6,3 artışla 168,3 milyar TL (41,8 milyar USD) ulaştı.

7. Şirket Faaliyetleri

Şemsiye Fon Kuruluşu, İzahname ve İçtüzük Değişiklikleri

Halkbank Saklama ile fon saklama ve fon operasyon hizmetleri konusunda sözleşme imzalandı, geçiş için bilgi ve izin amacıyla SPK'ya başvuruda bulunuldu. SPK'nın 19 Aralık'ta uygunluk vermesi ile Ocak 1 2018 itibariyle geçiş süreci tamamlandı.



Haziran 2016'dan beri portföylerini yönettiğimiz, EURO grubu, söz konusu MKYO'ların portföy yönetimi hizmetini başka bir PYŞ'ne devretmek için başvurdu ve Şubat sonunda sözleşmemiz sona erdi.

Özel Ege Fonu kurulması için SPK'ya başvuruldu. 12 Ocak 2018 tarihinde SPK uygun buldu, Şubat başında Fon payları ihraç edildi.

Gedik Portföy Birinci Girişim Sermayesi Fonu'nun ihracı için SPK'ya Eylül ayında başvuruda bulunulmuştu, 24 Ocak 2018 tarihinden Kurul izni çıktı, 9 Şubat 2018 tarihinde İhraç belgesinin son hali teslim alındı.

8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2018/03 aylık dönem sonu bağımsız denetimden geçmemiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

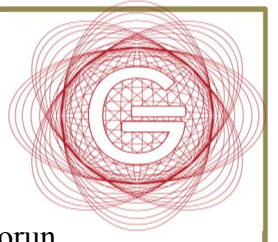
TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Dönen varlıklar	4.011.648	3.862.775
Duran varlıklar	326.182	352.904
Aktif	4.337.830	4.215.679
Kısa vadeli yükümlülükler	132.336	131.515
Uzun vadeli yükümlülükler	109.394	94.593
Özkaynaklar	4.096.100	3.989.571
Net Dönem Karı / (Zararı)	110.729	650.038

Şirketin, 2018 yılı Mart sonu itibariyle 110.729 TL net dönem karı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 4.096.100 TL'ye ulaşmıştır.

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. önümüzdeki dönemde de sermaye piyasalarının gelişmesine yardımcı olmayı ve yatırımcılarımızın risk profillerine ve karşılaştırma ölçütlerine göre yeni seçenekler sunarak ve daha iyi getiri elde etmelerini sağlamayı hedeflemektedir.

9. İlişkili taraf işlemleri

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 2018 yılı ilk çeyrekte Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne 8 adet yatırım fonunun satışı nedeniyle fonlar tarafından 67.806 TL komisyon ödemesi yapılmıştır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. den 15.027 TL tahvil kupon faizi tahsil edilmiştir. Ayrıca Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. deki cari hesapta 148.659 TL bakiye alacak bulunmaktadır. 8 adet yatırım fonundan 160.860 TL fon yönetim ücreti geliri elde edilmiştir. Bu tutarın 68.732 TL si tahsil edilecek alacaklarda bulunmaktadır.



10. Kadro personel

2018 yılı Mart sonunda Şirketimiz kadrosu 7 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp, şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

11. 2018 Yılında yapılan Genel Kurul Toplantıları

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2017 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 24.04.2018 tarihinde yapılmıştır.

Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar olarak, şirketin bağımsız denetçi seçimi, bilanço kar/zarar hesapları müzakeresi ve Yönetim Kurulu Üyelerine TTK'nun 395-396. Maddelerine göre izin verilmesi hususları görüşüldü. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılı şirket karının geçmiş yıl zararlarından mahsup edilmesine karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı %100 olmuştur.

12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler

Yoktur.

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

H. Halim ÇUN
Genel Müdür

Güngör TUNA
Yönetim Kurulu Başkanı